



**DAMPAK KINERJA KEUANGAN TERHADAP  
RETURN SAHAM PERUSAHAAN YANG  
MENERBITKAN SUKUK DI INDONESIA**

**OLEH**

**MUHAMMAD SAHIRUL ALIM**

**55119120061**

**MERCU BUANA**

**PROGRAM STUDI MAGISTER MANAJEMEN  
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS  
UNIVERSITAS MERCUBUANA**

**TAHUN**

**2022**

## PERNYATAAN *SIMILARITY CHECK*

Saya yang bertanda tangan di bawah ini menyatakan, bahwa karya ilmiah yang ditulis oleh

Nama : Muhammad Sahirul Alim  
NIM : 55119120061  
Program Studi : Magister Manajemen Keuangan

dengan judul

*“Dampak Kinerja Keuangan Terhadap Return Saham Perusahaan Menerbitkan Sukuk di Indonesia”*,

telah dilakukan pengecekan *similarity* dengan sistem Turnitin pada tanggal 19/09/2022, didapatkan nilai persentase sebesar 24%.

Jakarta, 19 September 2022

Administrator Turnitin

UNIVERSITAS  
MERCU BUANA



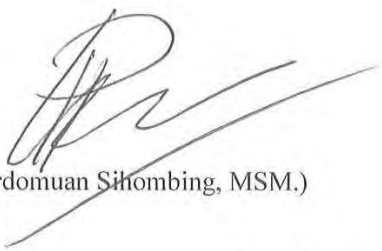
Arie Pangudi, A.Md

## LEMBAR PENGESAHAN

Judul : **Dampak Kinerja Keuangan Terhadap Return Saham  
Perusahaan Yang Menerbitkan Sukuk di Indonesia**  
Bentuk Tesis : Penelitian/Kajian Masalah Pasar Modal  
Nama : Muhammad Sahirul Alim  
NIM : 55119120061  
Program : Magister Manajemen  
Tanggal : 31 Agustus 2022

Mengesahkan

Pembimbing



(Dr., Pardomuan Sihombing, MSM.)

Dekan  
Fakultas Ekonomi dan Bisnis

Ketua Program Studi  
Magister Manajemen



(Dr. Erna Sofriana Imaningsih, S.E., M.Si.)



(Dr. Lenny Christina Nawangsari, M.M.)

## LEMBAR PERNYATAAN

Saya yang bertanda tangan di bawah ini menyatakan dengan sebenar-benarnya bahwa semua pernyataan dalam Tesis ini:

Judul : **Dampak Kinerja Keuangan Terhadap Return Saham  
Perusahaan Yang Menerbitkan Sukuk di Indonesia**  
Bentuk Tesis : Penelitian/Kajian Masalah Pasar Modal  
Nama : Muhammad Sahirul Alim  
NIM : 55119120061  
Program : Magister Manajemen  
Tanggal : 31 Agustus 2022

Merupakan hasil penelitian dan merupakan karya saya sendiri dengan bimbingan Dosen Pembimbing yang ditetapkan dengan Surat Keputusan Program Studi Magister Manajemen Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Mercu Buana.

Tesis ini belum pernah diajukan untuk memperoleh gelar kesarjanaan pada program sejenis di perguruan tinggi lain. Semua informasi, data dan hasil pengolahan data yang disajikan, telah dinyatakan secara jelas sumbernya dan dapat diperiksa kebenarannya.

Jakarta, 31 Agustus 2022



Muhammad Sahirul Alim

## KATA PENGANTAR

Puji syukur penulis panjatkan kehadiran Tuhan yang Maha Esa atas limpahan rahmat dan hidayah-Nya, sehingga penulis dapat menyelesaikan Tesis ini dengan judul “Dampak Kinerja Keuangan Terhadap Return Saham Perusahaan Yang Menerbitkan Sukuk di Indonesia”. Tesis ini merupakan syarat untuk memperoleh gelar Magister Manajemen pada Program Studi Magister Manajemen Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Mercu Buana.

Penyusunan Tesis ini tidak lepas dari bimbingan, bantuan dan dukungan yang sangat berarti dari berbagai pihak. Oleh karena itu, dalam kesempatan ini penulis ingin berterima kasih pada semua pihak yang telah membantu dalam penyusunan Tesis ini terutama kepada:

1. Dr. Harwikarya, M.T., selaku Pelaksana Tugas Rektor Universitas Mercu Buana.
2. Dr. Erna Sofriana Imaningsih, S.E., M.Si., selaku Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Mercu Buana.
3. Dr. Lenny Christina Nawangsari, MM., selaku Ketua Program Studi Magister Manajemen Universitas Mercu Buana.
4. Dr. Pardomuan Sihombing, MSM., selaku dosen pembimbing Tesis yang telah memberikan saran, waktu, bimbingan, semangat, pengetahuan dan nasihat-nasihat yang sangat bermanfaat hingga terselesaikannya Tesis ini.
5. Dr. Endi Rekarti ME., selaku dosen penelaah pada Seminar Hasil Tesis, yang telah memberikan masukan dan saran untuk perbaikan Tesis menjadi lebih baik.
6. Dr. Andam Dewi Syarif MM. dan Dr. Bambang Santoso Marsoem MA., selaku dosen penelaah pada Sidang Akhir, yang telah memberikan masukan dan saran untuk perbaikan Tesis menjadi lebih baik.

7. Seluruh dosen Program Studi Magister Manajemen Universitas Mercu Buana, yang telah memberikan banyak ilmu kepada penulis.
8. Teristimewa, kedua orang tua tercinta yang telah memberikan semangat, doa, dan dukungan moral serta material yang tiada henti kepada penulis sehingga dapat menyelesaikan Tesis ini.
9. Rekan-rekan Magister Manajemen Menteng, yang telah bersama-sama berjuang, semoga Tuhan yang Maha Esa memudahkan dan melancarkan niat baik kita semua.

Penulis menyadari sebagai manusia biasa, bahwa penelitian ini tidak lepas dari kesalahan dan kekurangan akibat keterbatasan pengetahuan serta pengalaman. Oleh karena itu, penulis mengharapkan segala bentuk saran serta masukan bahkan kritik yang membangun dari berbagai pihak. Selain itu, dengan segala ketulusan dan kerendahan diri, penulis mohon maaf apabila terdapat kesalahan, semoga Tesis ini bermanfaat dan dapat menambah pengetahuan khususnya bagi penulis dan pembaca pada umumnya.

Jakarta, 31 Agustus 2022



**Muhammad Sahirul Alim**

## DAFTAR ISI

	<b>Halaman</b>
HALAMAN JUDUL.....	i
LEMBAR HASIL PENGECEKAN SIMILARITY CHECK .....	ii
LEMBAR PENGESAHAN .....	iii
LEMBAR PERNYATAAN .....	iv
ABSTRAK .....	v
<i>ABSTRACT</i> .....	vi
KATA PENGANTAR .....	vii
DAFTAR ISI .....	ix
DAFTAR TABEL .....	xi
DAFTAR GAMBAR .....	xii
DAFTAR LAMPIRAN .....	xiii
<b>BAB I PENDAHULUAN .....</b>	<b>1</b>
1.1. Latar Belakang .....	1
1.2. Rumusan Permasalahan .....	10
1.3. Tujuan Penelitian .....	11
1.4. Kontribusi Penelitian.....	12
<b>BAB II KAJIAN PUSTAKA DAN PENGEMBANGAN HIPOTESIS ...</b>	<b>14</b>
2.1. Landasan Teori .....	14
2.1.1. Signalling Teori .....	14
2.1.2. Kinerja Keuangan .....	15
2.1.3. Teori Struktur Modal .....	16
2.1.4. Profitabilitas .....	18
2.1.5. Obligasi Syariah (sukuk) .....	19
a) Pengertian Obligasi Syariah (Sukuk) .....	19
b) Karakteristik Obligasi Syariah (Sukuk) .....	21

c) Penerbitan Obligasi Syariah (Sukuk) .....	24
2.1.6. <i>Return Saham</i> .....	27
2.1.7. <i>Sukuk to Equity Ratio (SER)</i> .....	31
2.1.8. <i>Debt to Equity Ratio (DER)</i> .....	31
2.1.9. Ukuran atau Besarnya Perusahaan (SIZE) .....	32
2.1.10. <i>Return on Equity (ROE)</i> .....	34
2.1.11. <i>Earning per Share (EPS)</i> .....	35
2.2. Penelitian Terdahulu .....	35
2.3. Kerangka Pemikiran .....	45
2.4. Hipotesis Penelitian .....	49
<b>BAB III METODE PENELITIAN .....</b>	<b>52</b>
3.1. Ruang Lingkup Penelitian .....	52
3.2. Data Penelitian .....	52
3.2.1. Populasi dan Sampel .....	52
3.2.2. Jenis dan Sumber Data .....	53
3.2.3. Metode Pengumpulan Data .....	54
3.3. Definisi Operasional Variabel .....	54
3.3.1. Variabel Dependen .....	55
3.3.2. Variabel Independen .....	55
3.4. Metode Analisis Data .....	56
<b>BAB IV HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN .....</b>	<b>61</b>
4.1. Analisis Deskriptif Penelitian .....	61
4.2. Uji Asumsi Klasik .....	72
4.3. Uji Hipotesis .....	76
4.4. Pembahasan.....	81
<b>BAB V KESIMPULAN DAN SARAN .....</b>	<b>87</b>
5.1. Kesimpulan .....	87
5.2. Saran .....	87
<b>DAFTAR PUSTAKA .....</b>	<b>89</b>
<b>LAMPIRAN .....</b>	<b>96</b>
<b>DAFTAR RIWAYAT HIDUP .....</b>	<b>108</b>



## DAFTAR TABEL

Tabel 1.1 Tabel Harga WIKA dan IHSG.....	5
Tabel 2.1 Penelitian Terdahulu (Jurnal Internasional).....	35
Tabel 2.2 Penelitian Terdahulu (Jurnal Nasional) .....	41
Tabel 3.1. Seleksi Sampel Berdasarkan Kriteria .....	53
Tabel 3.2. Daftar Perusahaan Publik yang Menjadi Sampel Penelitian .....	53
Tabel 4.1. Statistik Deskriptif Variable Return Saham.....	61
Tabel 4.2. Statistik Deskriptif Variable SER.....	63
Tabel 4.3. Statistik Deskriptif Variable DER.....	65
Tabel 4.4. Statistik Deskriptif Variable SIZE .....	67
Tabel 4.5. Statistik Deskriptif Variable ROE.....	68
Tabel 4.6. Statistik Deskriptif Variable EPS.....	70
Tabel 4.7. Hasil Uji Normalitas Data.....	73
Tabel 4.8. Hasil Uji Multikolinieritas Data.....	73
Tabel 4.9. Hasil Uji Heteroskedastitas.....	74
Tabel 4.10. Hasil Uji Autokorelasi .....	75
Tabel 4.11. Hasil Regresi Berganda.....	76
Tabel 4.12. Hasil Uji Koefisien Determinasi.....	78
Tabel 4.13. Hasil Uji Simultan.....	79
Tabel 4.12. Hasil Uji Parsial .....	80

## DAFTAR GAMBAR

Gambar 1.1 Perkembangan Sukuk .....	3
Gambar 2.1 Kerangka Penelitian .....	46



## DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1 Tabulasi Data Penelitian.....	97
Lampiran 2 Hasil Deskriptif.....	98
Lampiran 3 Uji Normalitas .....	101
Lampiran 4 Uji Multikolinieritas Dengan Nilai VIF .....	102
Lampiran 5 Uji Heteroskedastisitas .....	103
Lampiran 6 Uji Autokorelasi .....	104
Lampiran 7 Hasil Uji Koefisien Determinasi .....	105
Lampiran 8 Uji Simultan (Uji f) .....	106
Lampiran 9 Uji Parsial (Uji t) .....	107

